



2010-01-11

今日热点

•中国取代德国成为全球最大出口国

-中国取代德国，成为全球最大出口国。
-虽然环球经济仍然不明朗，但内地上月出口录得**17.7%**的强劲增长，是**13**个月以来首次出现增长。去年全年出口总额达到**1万2**千亿美元，比德国多**3**百亿美元。
-海关总署说，数字反映内地出口最坏时间已经过去。分析认为，虽然金融海啸导致全球消费需求疲弱，但中国廉价及充裕的劳动力，令产品成功销售到海外。

•报道指首批融资融券试点券商共11家 期货开户门槛50万元

-内地拟推出股指期货和融资融券，中国证券报引述证监会有关部门负责人表示，融资融券首批**11**家试点券商是曾于**08**年参与联网测试，包括中信证券、光大证券、海通证券及招商证券等。
-负责人表示，证监会将按照「试点先行，逐步推开」的原则，综合衡量净资本规模及合规经营等，拣选证券公司进行首批试点，之后才逐步扩大试点范围，而在试点阶段，证券公司只能用自有资金及自有证券开展融资融券业务。
-报道又指，监管部门将于近期发布期货投资者及金融机构的条件，设定对个人投资者的参与标准，硬性指标包括开户资金不低于**50**万元、具期货交易经验，以及参加培训并通过测试等。另外，综合评估指标包括投资者年龄、财务状况等。

•国务院促防境外热钱冲击内地楼市

-国务院发出通知，要求各地及各部门认真落实稳定楼市措施。
-国务院表示，随着楼市回升，近期部份城市出现楼价上涨过快等问题，引起高度重视，要进一步加强及改善调控，稳定市场预期，促进楼市平稳健康发展。
-中央要求加快兴建中、低价位的住宅；增加住宅用地的供应及开发效率。金融机构要严格审批民众购买第二间住房的贷款，首期不得低于四成，以抑制投资投机行为。中央会加快研究完善住房税收政策，各部门要防止境外「热钱」冲击内地楼市。

•商品

-因就业报告喜忧参半，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘大体持稳。
-纽约商品交易所(COMEX)期金**8**日收盘走高，因弱于预期的美国**12**月份非农就业资料对美元走势构成拖累。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	22296.75	27.30	0.12%
日经平均	10798.32	116.66	1.09%
纳斯达克	2317.17	17.12	0.74%
道琼斯	10618.19	11.33	0.11%
上证指数	3196.00	3.22	0.10%
深证成指	13267.44	31.96	0.24%
石油	82.75	0.09	0.11%
黄金	1138.20	5.10	0.45%
美元/日元	93.03	0.01	0.01%
欧元/美元	1.4321	-0.0018	-0.13%
澳元/美元	0.8980	0.0003	0.03%



招銀國際100萬元港股仿真投資組合

大市分析

- 港股上周五欠缺方向，好淡爭持下大市窄幅上落，全日只上升27點，但一周累升逾400點，恒指仍受制22,500點关口。

- 市場上週日均成交增至約740億，主要為機構投資者的資產配置活動，基建、能源及航運股等跑贏大市，相信階段在外圍未有明確方向下，港股仍偏向於21,800點至22,500點間反復上落。(分析員：郭冰樺)

招銀國際100萬元港股仿真投資組合						
股份(編號)	買入日期	股數(股)	買價(元)	現價(元)	總值(元)	升跌幅(%)
A50中國基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	14.22	71100	50.0%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	19.1	76400	66.1%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	6	60000	71.4%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	11.82	82740	71.8%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.7	82800	50.2%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.67	73710	55.8%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	8.86	107206	146.8%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	11.9	95200	99.7%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.86	55020	25.2%
玖龍紙業(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.1	104800	4.8%
新奧燃氣(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	21.85	87400	16.2%
國美電器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.95	88500	5.0%
澳優乳業(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.49	97350	8.2%
華潤水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.9	93600	2.6%
總值(元)					1175826	116.2%
組合數據						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：54%		股票總值：1175826				
現金比率：46%		組合總值：2161949				
		組合累積表現：+117.1%				
*注：不計算任何手續費及交易費						

投資策略

• 在通脹預期升溫及受惠中央推動消費的政策下，組合看好內地百貨業，相信在中央力谷消費及总体人民消費帶動下，盈利仍有增長空間，組合早前推介的**金鷹(3308.HK)**因未有機會調整至14元的目標買入價，故仍未能買入，近日該股出現調整，可視為吸納機會，組合擬提高目標買入價至14.7元，目標價仍看16.5元。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
广深铁路(525.HK)	摩根士丹尼	增持	4.06元	- 大摩首次将内地铁路业纳入研究，认为行业吸引，由于政府的进取建设计划、行业强劲复苏的前景，以及内地急需消除运力樽颈以防止运输和整体经济增长受阻。 - 该行偏好货运业者多于客运业者，因前者可受惠运费监管下降。指广深铁路可受益于行业改革，维持「增持」评级，目标价4.06元。
雅居乐(3383.HK)	摩根大通	增持	14.5元	- 该行表示，整体上仍忧虑内地可能收紧流动资金，但相信政策风险已在行内反映。海南及广州项目为未来盈利增长动力，相信雅居乐盈利前景及盈利能见度在改善中。现价今明两年预测市盈率11倍及8.7倍，较现时净资产值折让36%。 - 该行将雅居乐评级，由「中性」升至「增持」，目标价由12.5元升至14.5元。
联华超市(980.HK)	德银	买入	26.45元	- 德银上调联华超市10/11年每股盈利8%-11%，因相信原先预计同店销售增长2%-3%太过保守，以及未计入内部消费物价指数假设(10/11年通胀3.4%及2.5%)；目标价相应由20.3元调高至26.45元。

各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/港元计)	(以美/港元计) 累积表现 (%)				风险评级	基金热点
		1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金	7.43	7.68	1.92	76.90	NA	4	从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
MSCI南非指数基金	58.09	5.33	3.79	56.16	-1.02	4	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望能刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	17.43	6.28	4.62	36.92	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	42.90	2.60	2.39	33.34	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	13.92	-14.07	-4.95	-47.47	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	13.67	26.69	7.81	5.56	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金	51.12	-4.07	-2.74	-29.93	-15.77	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	45.35	-6.65	-7.77	-36.72	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	56.48	-1.57	1.11	17.72	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	22.84	1.51	-1.04	-9.08	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。今年关连系数平均为-0.86,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

1/基金买入价来自Bloomberg,更新时间为2009年01月08日。有关价格只供参考,并非实际买入的价格,详细情况可以联络客户服务经理。

2/基金累积表现来自各类有关基金公司,一般会在每个工作天更新,资料只根据网页提供,唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新,故上述数据仅作参考之用,欲想更了解详情,请咨询客户服务经理。

3/风险评级根据招银国际之投资风险评估之级别而定,详情请咨询本公司客户服务经理。分类为:1:保守型;2:平稳型;3:进取平稳型;4:进取型。

4/基金精选及基金热点会不定期更新,并会刊登在每日投资快讯中。

亚洲债市精选(债券价格近期末做更新,仅供参考。)

债券/可转债	发行人	评级	卖盘价	收益率%	风险评级	入选原因
PANVA 8.250% 2011	港华燃气 (天然气)	Ba3/BBB-	106.38	5.32	2	保守性行业,稳定可预测的现金流,具有债券赎回的良好纪录
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可转债	NR	105.00	3.35	2	行业龙头企业,信用风险低,原油价格下跌对石化行业构成利好
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba2/BB-	91.00	11.70	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
Citic Resources 7% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba2/BB+	87.50	9.99	3	中国第四大石油公司,经营多元化且稳健,现金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集团 (零售)	Ba1/BB	100.00	7.88	3	受益于政府刺激内需的政策,高于同行业平均水平的盈利能力,较强的流动性和资产负债表
NOBGRP 8.500% 2013	莱宝集团 (大宗商品交易)	Ba1/BB+	97.00	9.41	3	良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高,资产负债表强健,通过负债回购降低杠杆水平



免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。其内容既不代表招银国际的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。本报告未经授权不得复印、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。招银国际的销售员,交易员和其他专业人员可能会向客户提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或推荐或表达的意见不一致的投资决策。我们相信本报告所载数据源可靠,但招银国际并不就其准确性和完整性作出保证,亦不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。有鉴于此,投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的,及当中的风险。在决定投资前,投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。